

郑商所支持2024年度投教专项活动

# 世界投资者周—— 期货市场交割细则与风 险控制解析

职务：财达期货风险管理部分析师

姓名：梁震

时间：2024年10月30日

竞进有为

行稳致远

HBIS 河钢



财达证券  
CAIDA SECURITIES



财达期货  
CAIDA FUTURES

财达期货有限公司世界投资者周活动

2024年



WORLD  
INVESTOR  
WEEK 2024

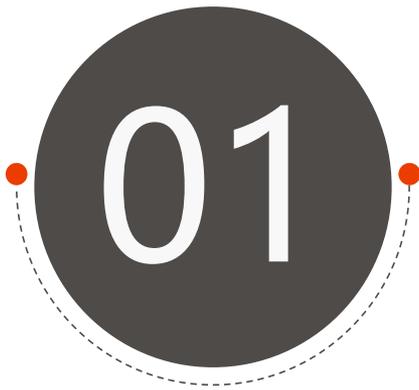
世界投资者周



Contents

# 目录

- 1 期货市场及交割规则概述
- 2 期货交割细则与流程介绍
- 3 期货交割的风险控制解析



---

## 期货市场及交割规则概述

1

## 期货市场的基本概念

期货市场是一种通过买卖标准化合约进行交易的金融市场，其功能包括价格发现、风险管理和投资等。

2

## 期货市场的交割功能

期货市场的交割功能是指合约到期时，卖方按照约定的价格和数量交付标的物，买方支付货款的过程，这是期货市场实现风险转移的重要方式。

3

## 期货市场的功能解析

期货市场不仅提供了发现价格、管理风险、配置资源的功能，还为投资者提供了投资和套利的机会，是现代金融市场的重要组成部分。

## 期货合约交割流程

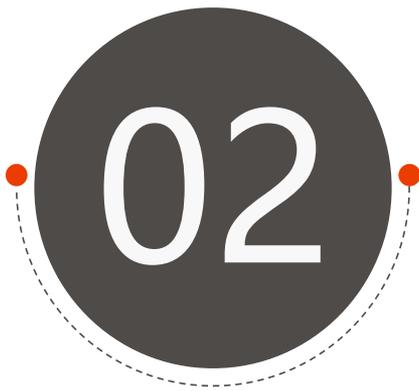
期货合约交割流程包括合约到期、买卖双方协商、交易所确认和实物交割等步骤，确保交易的顺利进行。

## 期货合约交割规则

期货合约交割规则规定了交割的时间、地点、方式以及违约处理等细节，为期货交易提供了明确的操作规范。

## 风险控制与交割规则

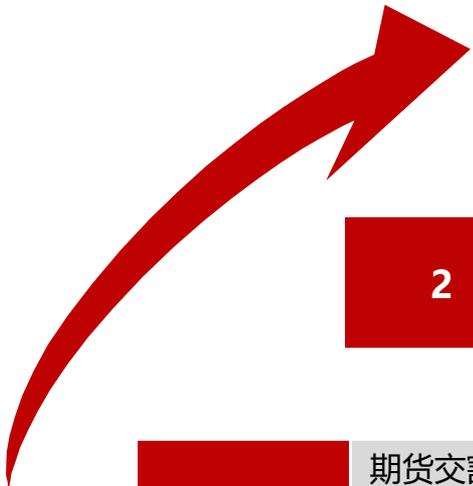
风险控制是期货交易中的重要环节，交割规则的合理制定和执行有助于降低交易风险，保障市场稳定运行。



---

## 期货交割细则与流程介绍

## 交割流程详解：



1

### 期货合约交割流程

期货合约交割流程包括合约到期前的准备工作，如通知、确认等，以及合约到期后的实物交割或现金结算。

2

### 期货交割时间节点

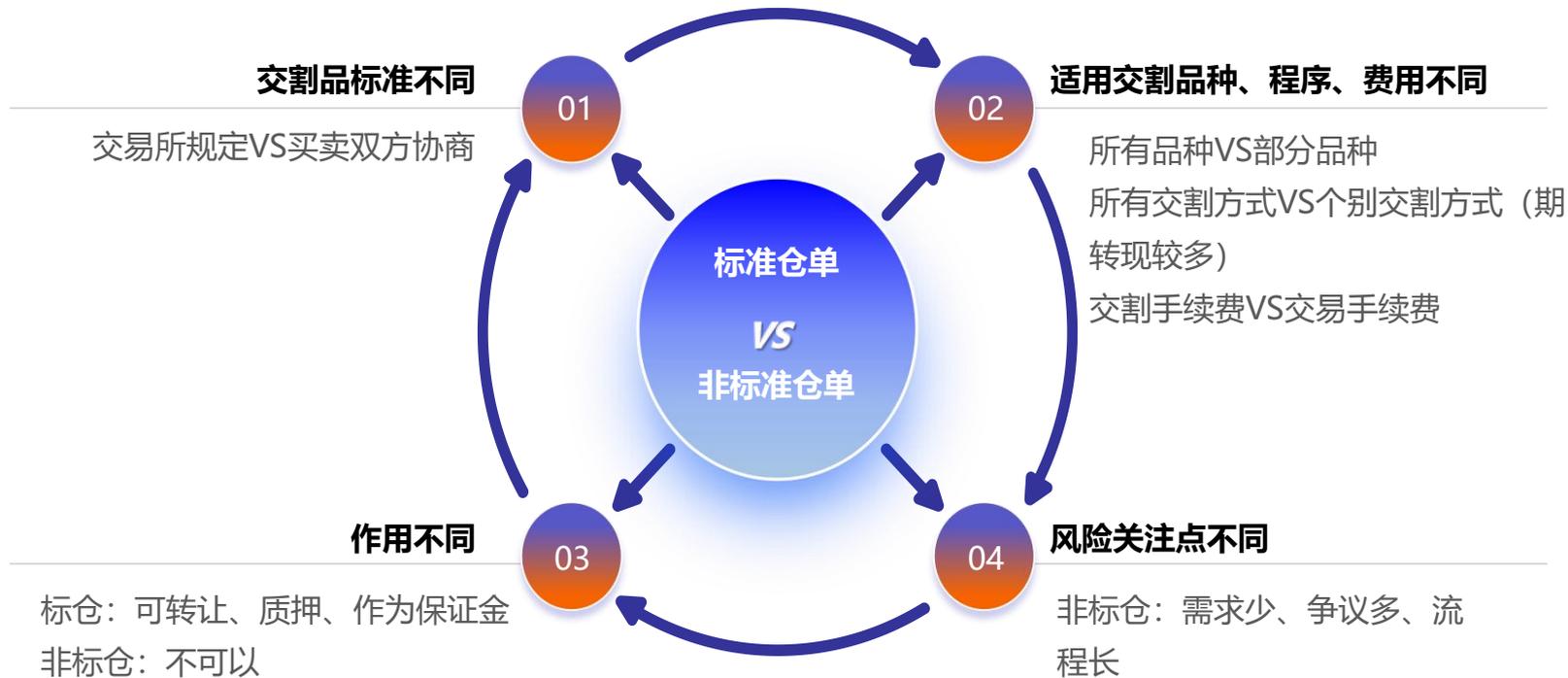
期货交割时间节点是指合约到期后，交易双方需要进行交割的具体日期和时间，通常由交易所规定

3

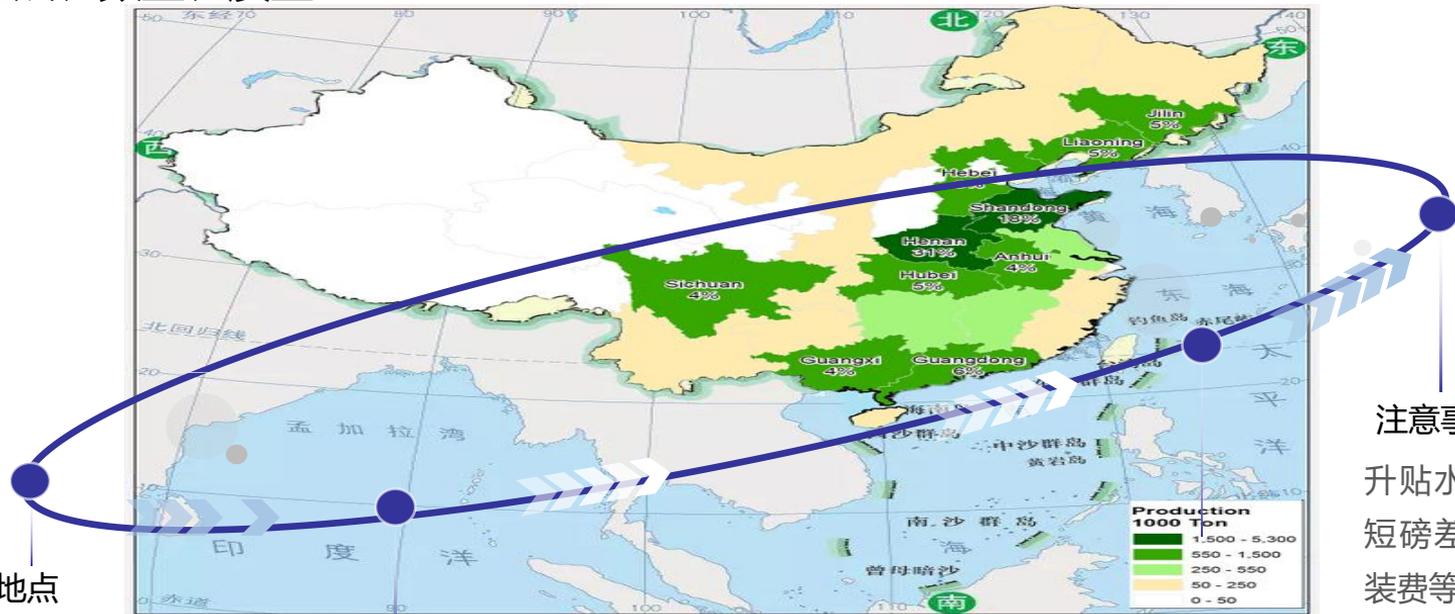
### 期货交割步骤详解

期货交割步骤包括合约到期前的准备、合约到期后的确认、实物交割或现金结算等，每个步骤都有严格的规定和要求。

交割方式：



## 交割地点、数量、质量



地点

交易所指定的交割仓库、  
厂库、车（船）板交货地  
点、交割计价地点

数量

交割单位整数倍

质量

交易所规定的交割质  
量品级、品牌等

注意事项

升贴水、溢  
短磅差、包  
装费等

## 标准仓单交割程序

### 上交所/能源中心:

集中交割/期转现

### 大商所:

滚动交割/每日选择交割/一次性交割/提货单交割/期转现

### 郑商所:

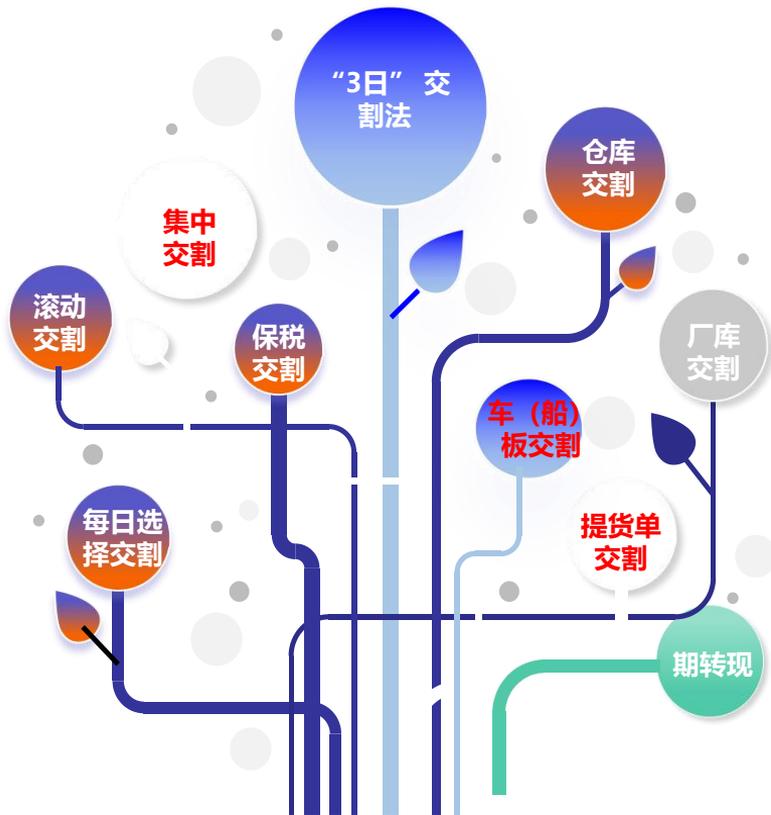
滚动交割/集中交割/车（船）板交割/期转现

### 广期所:

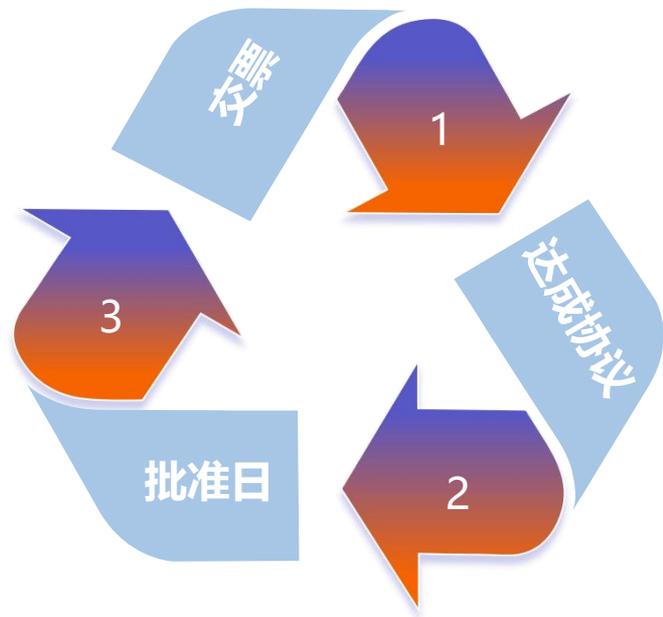
滚动交割/一次性交割/期转现

### 中金所:

现金交割和实物交割



期转现交割期：合约上市之日起至交割月份前一个月倒数第三个交易日（含当日）。



## 达成协议

买卖双方达成协议。



## 批准日

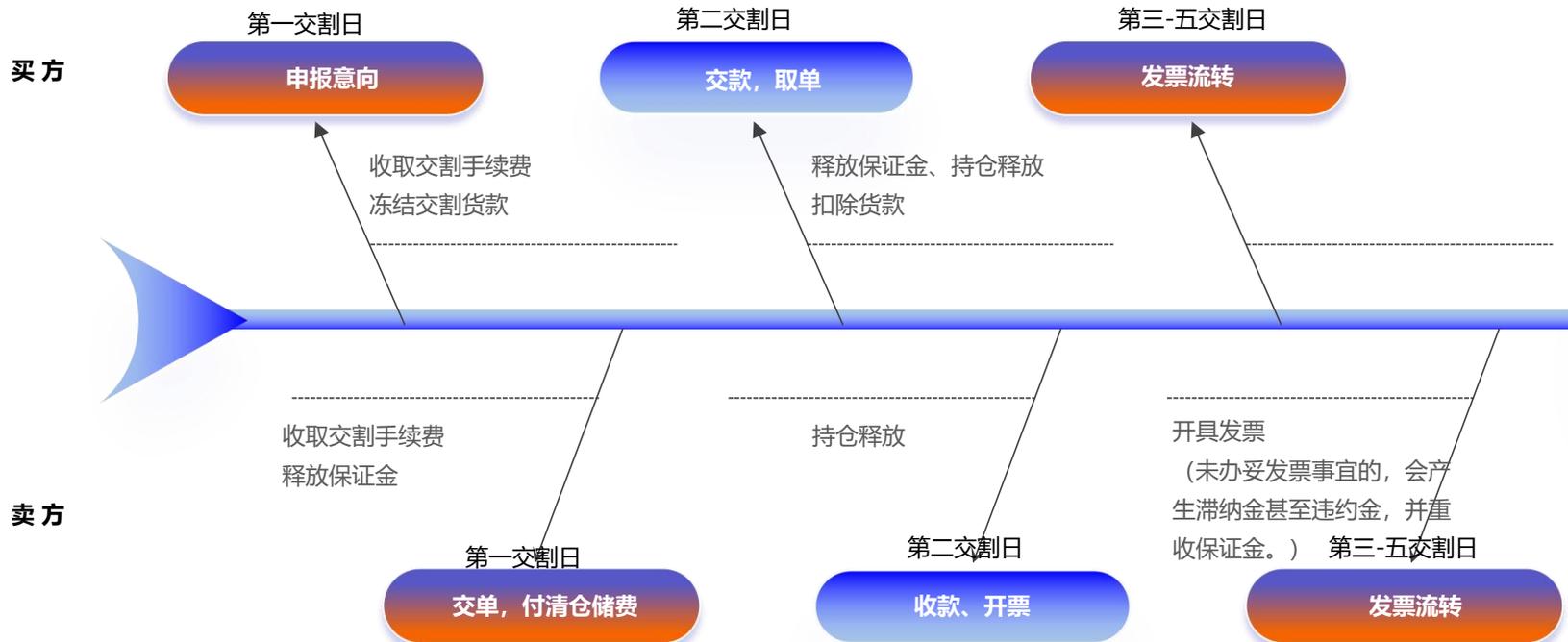
1. 交易日11:30前向交易所提出申请，交易所在申请的当日内予以审批。
2. 当日结算时按协议价格了结持仓。
3. 买方交款，卖方交单。
4. 货款80%付给卖方，发票提交后结清余款。



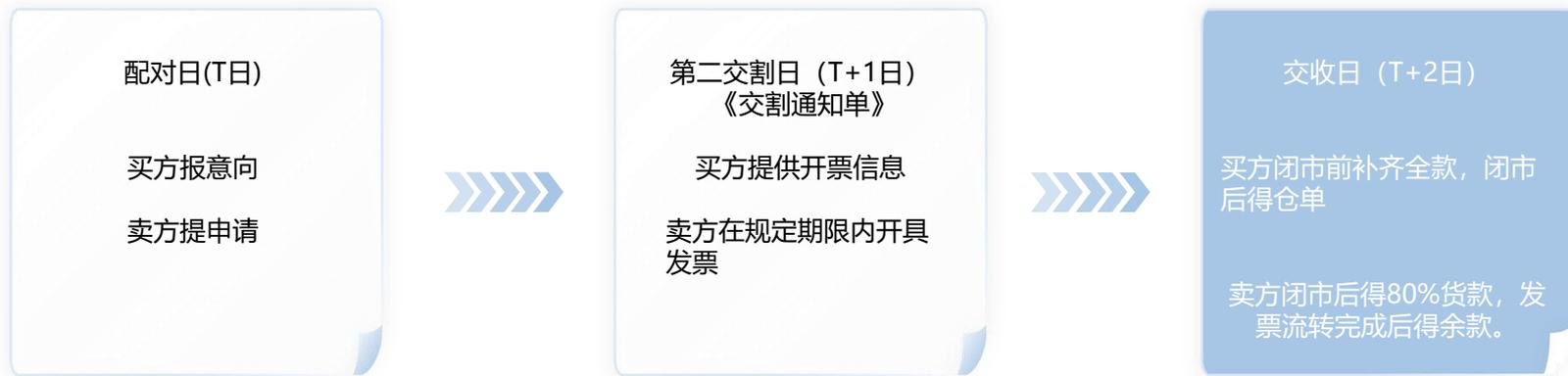
## 交票

批准日后7个交易日内。

一次性交割/集中交割期：合约最后交易日后的连续三个工作日



滚动交割一般程序：交割月第一个交易日至最后交易日的前一个交易日期间



每日选择交割：在交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日，每日选择交割可以采用标准仓单交割和车板交割。适用鸡蛋和生猪品种。

## 提货单交割期：交割月前一个月的规定日期内（合约最后交易日前）



**提货单：**提货单是指在买方完成商品验收、确认合格、并经存货港口对物权转移确认后，卖方签发给买方的实物提货凭证。提货单的内容包括：买方名称、卖方名称、存货港口名称、货物名称、数量、品质、存放地点、货物状态（完税商品或保税商品）、签发日期等。提货单须经买方、卖方、存货港口盖章确认。

## 注意事项:

### 1 发票流转

流转期限有规定，开票方向各不同

### 2 不具备相应资质不得参与交割

资质要报备，免税需备案

### 3 仓单系统与仓单有效期

仓单系统要开通（上/能），注意仓单有效期

### 4 滚动/每日选择交割被动配对品种

买方客户需谨慎，交割意向或不同。

## 标准仓单注册

### 仓库标准仓单

#### 交割预报

交易所审批

发货

入库检验

制单

#### 注意事项:

- 1.交割预报有效期
- 2.货物质检要合格
- 3.仓单注册要申请
- 4.仓储费用要结清

### 厂库标准仓单

#### 结清货款

申请制单

厂库担保

制单

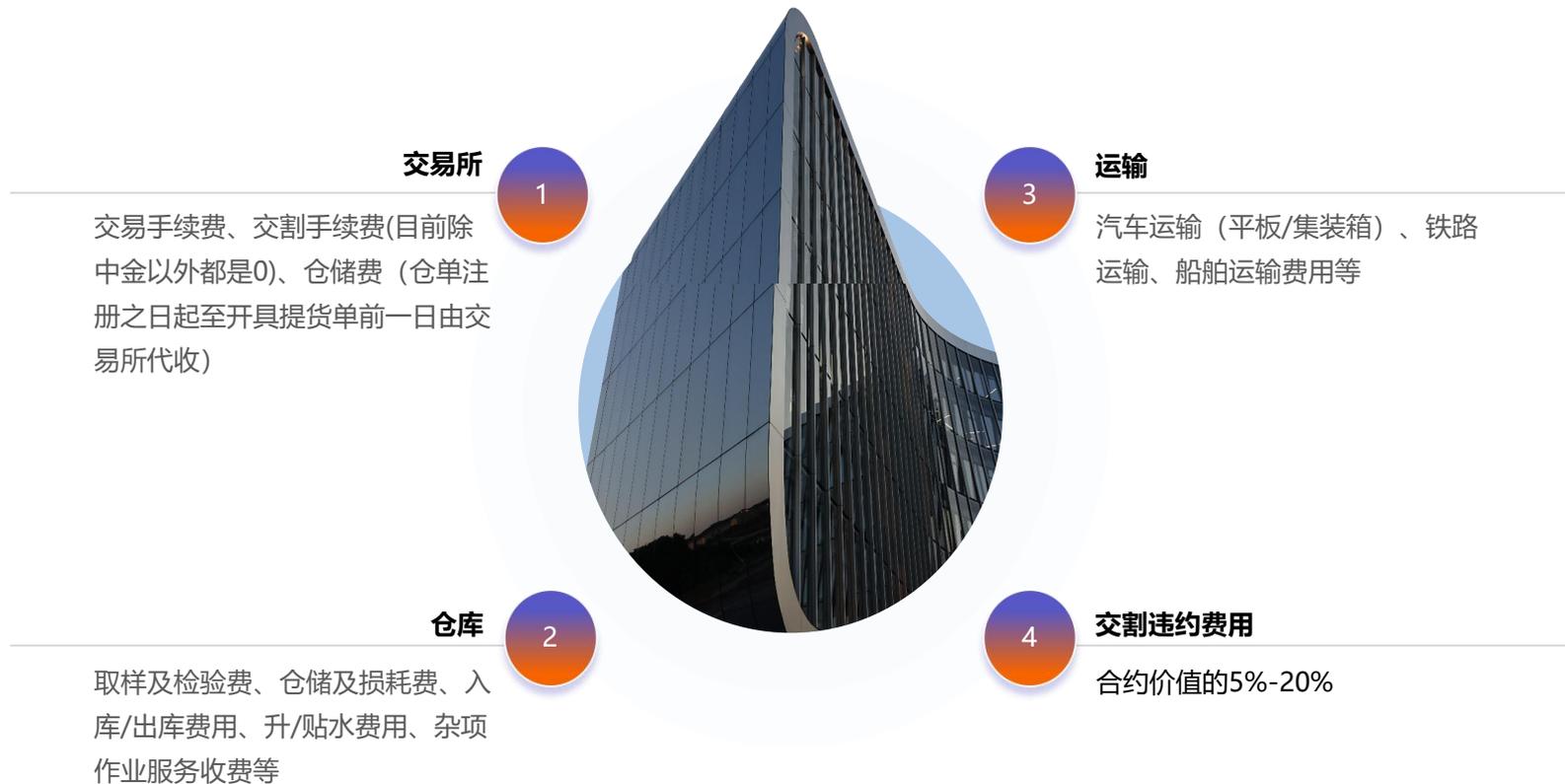
## 标准仓单流通

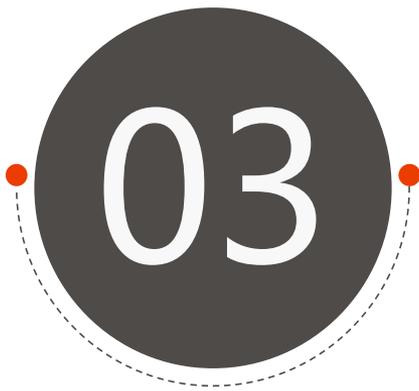
标准仓单自交易所注册之日起生效。经交易所注册后，标准仓单可用于交割、交易、转让、提货、作为保证金等。



**部分品种:** 标准仓单相应的期货商品转为现货后, 如需再次生成标准仓单, 必须按照标准重新检验, 并按有关规定办理。

## 交割费用





---

## 期货交割的风险控制解析

## 1 2008年原油期货交割失败案例

2008年，由于市场供需失衡，原油期货价格暴跌，导致大量投资者无法完成实物交割，引发市场恐慌。

## 2 2015年大豆期货交割违规事件

2015年，某大型投资公司因违规操作大豆期货交割，被交易所处以重罚，影响了市场的公平性和稳定性。

## 3 2019年黄金期货交割风险事件

2019年，由于市场对黄金需求预测失误，导致黄金期货交割时出现大量空头，引发市场大幅波动，给投资者带来巨大损失。

案例出处：公司内部制作整理

## 违规处理方式概述

违规处理方式是对违反交割规则的行为进行纠正和处罚，以维护市场秩序和交易公平。

## 违规后果及处罚措施

违规行为可能导致罚款、合约终止、信用记录受损等后果，并采取相应的处罚措施来惩罚违规者。

## 违规案例分析与教训

通过分析实际违规案例，总结违规行为的常见原因和教训，以提高交易者的风险意识和合规意识。

案例介绍：我司某机构客户买入鸡蛋合约5手，欲从期货市场通过交割鸡蛋现货进行贸易流通。**案例出处：公司内部制作整理**

1

进入交割月前，我部向客户所属营业部发送交割须知，提醒营业部提交客户交割手续费设置申请。将《交割委托书》和《注销委托书》提供给营业部，由营业部发送至我部，原件同步寄出。

2

配对日(T日)当日收市后，会服打印交割通知单，并将配对结果通知客户所在营业部，客户提供开票信息、邮寄地址等信息。通知风控人员划转交割货款。当日结算时，扣除客户交割手续费，释放保证金（转为交割预付款），冻结80%货款。

3

通知日 (T+1日)  
风控人员会服划转交割货款。当日结算时，扣除客户80%货款。解冻80%货款。

4

交收日(T+2日)  
我部根据客户注销委托书在大商所电子仓单系统提交鸡蛋5手标准仓单注销申请，交易所于15:58审批通过并生成提货通知单；  
我部邮件告知营业部仓单注销完成，并及时电话联系客户传真的注销委托书上联系人，在核对其身份信息后告知提货单号和提货单密码。

5

发票流转  
卖方会员先传真或扫描发票信息，让买方客户确认是否无误。卖方客户邮寄发票至买方客户。

6

客户进行提货  
货主提货时，须向厂库提供提货人身份证、提货人所在单位证明，我司告知的提货单号、提货密码。同时与厂库结清自标准仓单注销日次日起的有关费用、出库费、仓库升贴水费用等。

客户通过期货市场买入交割，并注销提货产生的费用  
= 交易手续费（开仓）+ 交割手续费 + 仓储费 + 出库费 + 仓库升贴水费 + 运费

资金利息成本  
= 保证金占用资金利息成本 + 交割货款80%资金利息占用成本

对价格的影响的探讨：

## 交割率与价格波动

交割率的高低直接影响期货市场的供求关系，从而对价格产生重要影响。

## 法律监管对价格的影响

严格的法律监管框架能够维护市场秩序，减少操纵和违规行为，有助于稳定价格。

## 风险管理工具对价格的影响

有效的风险管理工具能够帮助投资者规避风险，减少市场波动，从而对价格产生积极影响。

教育的重要性强调：

## 投资者教育的重要性

投资者教育是理解期货市场交割规则和风险控制的基础，对于保护投资者权益和市场稳定运行至关重要。

## 提高投资者风险意识

通过投资者教育，可以提高投资者对期货交易风险的认识，帮助他们做出明智的投资决策，降低投资风险。

## 培养专业投资者队伍

投资者教育有助于培养专业的投资者队伍，提升整个市场的投资水平和效率，促进市场的健康发展。

## 自律机制的讨论

### 自律机制的定义

自律机制是指行业内部通过自我约束和规范行为，以维护市场秩序和保护投资者权益的一种管理方式。

### 自律机制的作用

自律机制能够有效监督和管理行业成员的行为，减少违规操作和不正当竞争，提高市场的透明度和公平性。

### 自律机制的建立与完善

建立和完善自律机制需要政府、交易所和行业协会等多方合作，制定明确的规则和制度，并加强对违规行为的惩罚力度。

持续监管必要性：

1

## 持续监管的必要性

持续监管是确保期货市场稳定运行的关键，能够有效预防违规行为和风险事件的发生。

2

## 持续监管的作用

持续监管可以及时发现和处理市场中的异常情况，保护投资者利益，维护市场秩序。

3

## 持续监管的挑战与对策

持续监管面临着信息不对称、技术变革等挑战，需要加强监管能力建设，提高监管效能。

分享完毕 谢谢观看

汇报人：梁震

汇报日期：2024年10月30日

竞进有为

行稳致远

HBIS 河钢



财达证券  
CAIDA SECURITIES



财达期货  
CAIDA FUTURES